

## 通信

2021年08月29日

## 通信行业半年报总体超预期，下半年有望边际改善

——行业周报

投资评级：看好（维持）

赵良毕（分析师）

戴晶晶（联系人）

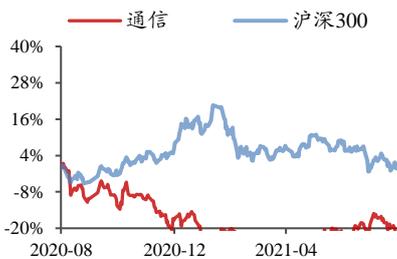
zhaoliangbi@kysec.cn

daijingjing@kysec.cn

证书编号：S0790520030005

证书编号：S0790120040005

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《行业周报-运营商业绩高增，ICT 竞争格局变化带来新机遇》-2021.8.15

《行业点评报告-华为 2021H1 业绩虽降犹荣，ICT 竞争风起云涌》-2021.8.11

《行业点评报告-短期机构持仓通信低估，中长期业绩估值有望双升》-2021.8.9

● **本周 IDC 相关板块向好，通信指数整体略有回调，维持对通信“看好”评级**  
 本周（2021年8月23日-2021年8月27日）上证综指上涨2.77%，深证成指上涨1.29%，创业板指上涨2.01%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为2.30%。根据我们监测的通信行业公司划分数据，本周 IDC 板块相关标的表现较好，我们认为该板块上涨主系私有云架构重建以及核心数据资源的安全需求增长。个股方面，本周 IDC 板块中数据港、电源+储能概念相关科华数据、物联网模组龙头移远通信涨幅分别为7.55%、12.53%、7.32%，股价表现较好。

下半年随着运营商建设不断推进，5G 网络覆盖持续加强，5G 从“可用”到“好用”的进展不断推进，维持对通信的“看好”评级。

● **通信相关公司半年报整体超预期，供需情况变化带来行业景气度有所复苏**

已披露 2021H1 中报的相关公司营收方面，通信行业细分板块中除 IDC 板块因个股受业务转型等原因有所下降外，营收整体呈现正增长态势，其中智能连接器、物联网及 5G 应用板块整体增速较快，分别达 69.83%、42.90%；归母净利润方面，通信行业细分板块整体归母净利润皆呈现正增长态势，且细分板块归母净利润增长态势皆高于对应营收增长态势，其中设备集成、物联网及 5G 应用板块整体增速较高，分别达 163.78%、391.53%。通信行业相关公司半年报业绩整体实现超预期增长，营收质量及盈利能力持续提升，我们认为供给端原材料缺货情况逐步缓解，需求端运营商 5G 基础设施建设 2021H2 环比大幅增长，叠加收入确认等财务口径相关因素，通信行业相关公司 2021 年全年营收质量仍将保持较高水平。费用方面，通信行业整体研发费用依旧保持较高水平，研发投入及销售投入保持同比较高增长状态且增速基本超过营收增速，意味着随着新冠疫情对我国及行业的影响逐步降低，相关公司向外扩张脚步加速，同时研发水平提升，构筑相关公司高技术准入壁垒，内生性提升公司长期增长动力。随着 5G 叠加新基建整体景气度有所恢复，5G 应用向好用不断发展，通信公司业绩有望超预期，行业向好趋势有望边际改善。

● **投资建议：大空间 5G 应用、5G 设备产业链估值修复、通信运营商边际改善**  
 我们认为下半年通信行业投资重点将从 5G 设备转向应用，先估值再基本面有望双升。

**推荐及受益标的：**

中兴通讯（000063）、中国移动（0941）、小米集团（1810），车/物联网和而泰（002402），广和通（300638），威胜信息（688100），视频会议亿联网络（300628），灾害监测板块龙头叠加自动驾驶概念华测导航（300627），5G 消息梦网科技（002123）。

● **风险提示：**中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展；国内 5G 商用未及预期。

## 目录

1、 本周通信板块指数有所下跌 .....	3
1.1、 本周通信板块指数有所下跌 .....	3
1.2、 本周通信板块个股最高涨幅 55.86% .....	3
1.3、 二级子行业本周通信运营III板块跌幅最小，IDC 相关板块表现强势 .....	4
2、 运营商 5G 套餐数量持续增长超预期 .....	7
2.1、 运营商 5G 用户数持续增长 .....	7
2.2、 我国运营商对 5G 资本开支持续加码，总体增长趋势有望延续 .....	7
3、 本周通信主题事件较多 .....	8
3.1、 本周（2021 年 8 月 23 日-2021 年 8 月 27 日）影响通信板块重大事件——网络建设 .....	8
3.1.1、 中国移动贵州公司发布 2021 年至 2022 年无线 5G 主设备按次维保替换件服务项目（Y3） .....	8
3.1.2、 中国移动启动 2021-2022 年分布式块存储扩容部分单一来源采购 .....	8
3.1.3、 中国移动核心网维护室维保及技术支撑服务单一来源采购中标结果公布 .....	8
3.2、 本周（2021 年 8 月 23 日-2021 年 8 月 27 日）影响通信板块重大事件——应用领域 .....	8
3.2.1、 华为海思自研首款 OLED 驱动芯片进入试产阶段 .....	9
3.2.2、 小米、Oppo 及 Vivo 等公司加大 4G 订单量 .....	9
3.2.3、 腾讯公司成立全资芯片子公司 .....	9
3.3、 本周（2021 年 8 月 23 日-2021 年 8 月 27 日）影响通信板块重大事件——国际动向 .....	9
3.3.1、 小米 5 亿元收购自动驾驶技术公司 DeepMotion .....	9
3.3.2、 美国批准供应商向华为出售汽车零部件芯片 .....	9
3.3.3、 美半导体公司 ADI 收购 Maxim 公司的交易以获得当地所有监管机构批准 .....	10
4、 本周及下周公司重大事件 .....	10
4.1、 本周（2021 年 8 月 23 日-2021 年 8 月 27 日）公司重大事件 .....	10
4.2、 下周（2021 年 8 月 30 日-2021 年 9 月 3 日）重要事情提醒 .....	11
5、 推荐及受益标的情况 .....	12
6、 风险提示 .....	12

## 图表目录

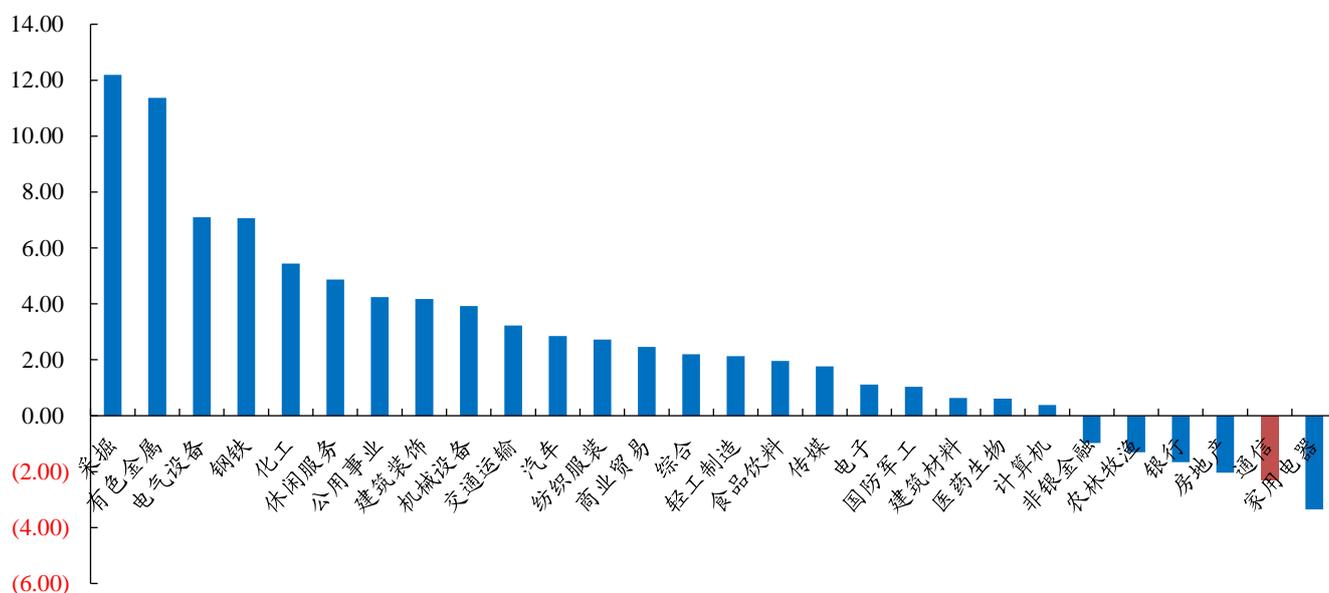
图 1： 本周板块涨跌幅，通信板块跌幅为 2.30%（单位：%） .....	3
图 2： 意华股份领跑涨幅榜（单位：%） .....	4
图 3： 部分个股本周有所回调（单位：%） .....	4
图 4： 我国 5G 用户数持续增长（单位：万户） .....	7
表 1： 本周二级子行业通信运营III板块跌幅最小 .....	4
表 2： 本周 IDC 相关细分板块表现较好 .....	5
表 3： 已披露 2021H1 中报公司中，设备集成板块及物联网 5G 应用板块营收及归母净利润增长较亮眼 .....	6
表 4： 中国移动 5G 网络资本开支平稳略增 .....	7
表 5： 中国电信 5G 网络资本开支平稳略增 .....	7
表 6： 中国联通 5G 网络资本开支平稳略增 .....	8
表 7： 下周部分公司将召开股东大会与进行业绩披露 .....	11
表 8： 相关推荐公司估值表 .....	12

## 1、本周通信板块指数有所下跌

### 1.1、本周通信板块指数有所下跌

本周（2021年8月23日-2021年8月27日）上证综指上涨2.77%，深证成指上涨1.29%，创业板指上涨2.01%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为2.30%。本周通信重点事件中，中国移动贵州公司发布《2021年至2022年（12个月）无线5G主设备按次维保替换件服务项目（Y3）》；中国移动启动2021-2022年分布式块存储扩容部分单一来源采购；中国移动核心网维护室维保及技术支撑服务单一来源采购中标结果公布；小米、Oppo及Vivo等公司加大4G订单量；腾讯公司成立全资芯片子公司；小米5亿元收购自动驾驶技术公司DeepMotion；美国批准供应商向华为出售汽车零部件芯片；美半导体公司ADI收购Maxim公司的交易以获得当地所有监管机构批准；英特尔获美国防部订单。随着运营商基站建设不断推进，5G从“可用”到“好用”的进展不断推进，维持对通信的“看好”评级。

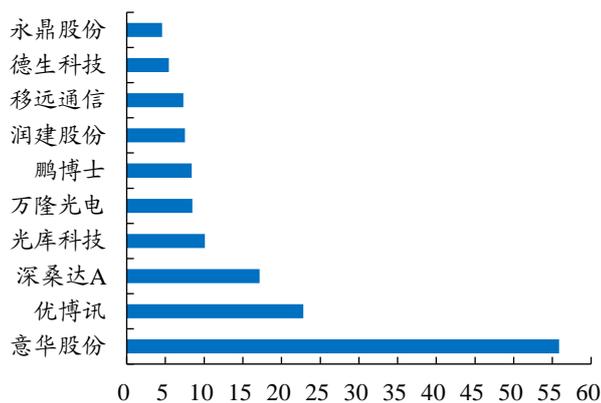
图1：本周板块涨跌幅，通信板块跌幅为2.30%（单位：%）



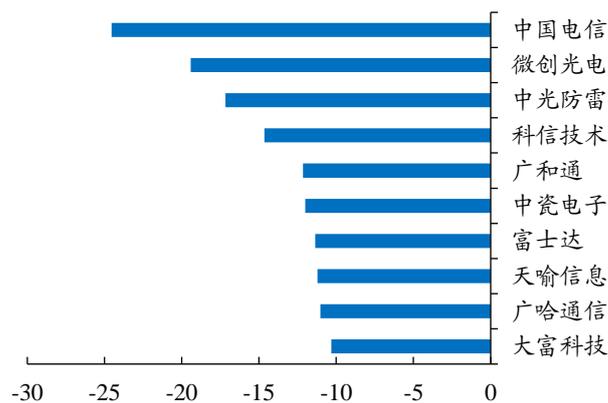
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.2、本周通信板块个股最高涨幅 55.86%

本周（2021年8月23日-2021年8月27日）通信板块109支个股中，上涨、维持、下跌的个股数量分别为25、1、83，占比分别为22.94%、0.92%和76.15%。其中，涨幅板块分析方面，意华股份、优博讯和深桑达A涨幅分别为达到55.86%、22.83%和17.17%。

**图2: 意华股份领跑涨幅榜 (单位: %)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 部分个股本周有所回调 (单位: %)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

### 1.3、二级子行业本周通信运营III板块跌幅最小, IDC 相关板块表现强势

根据通信板块二级子行业划分来看, 本周(2021年8月23日-2021年8月27日)通信板块二级子行业中通信运营III板块跌幅最小, 为-1.60%。

**表1: 本周二级子行业通信运营III板块跌幅最小**

二级子行业	周涨跌幅
通信运营III	-1.60%
通信传输设备	-2.00%
终端设备	-2.63%
通信配套服务	-2.86%

数据来源: Wind、开源证券研究所

根据我们监测的通信行业公司划分数据, 本周 IDC 板块相关标的表现较好, 我们认为该板块上涨主系私有云架构重建以及核心数据资源的安全需求上涨。

个股方面, 本周 IDC 板块中数据港、电源+储能概念相关科华数据、物联网模组龙头移远通信涨幅分别为 7.55%、12.53%、7.32%。

**表2: 本周 IDC 相关细分板块表现较好**

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
设备集成	-3.94%	烽火通信	600498.SH	-3.25%
		中兴通讯	000063.SZ	-2.71%
		星网锐捷	002396.SZ	-5.87%
光器件	-4.51%	中际旭创	300308.SZ	-3.82%
		光迅科技	002281.SZ	-4.13%
		新易盛	300502.SZ	-4.41%
		天孚通信	300394.SZ	-9.78%
		剑桥科技	603083.SH	-7.41%
		太辰光	300570.SZ	0.06%
		博创科技	300548.SZ	-2.06%
		光环新网	300383.SZ	-1.15%
IDC 相关	4.16%	网宿科技	300017.SZ	-2.54%
		宝信软件	600845.SH	4.48%
		<b>数据港</b>	<b>603881.SH</b>	<b>7.55%</b>
		奥飞数据	300738.SZ	4.11%
		<b>科华数据</b>	<b>002335.SZ</b>	<b>12.53%</b>
		高新兴	300098.SZ	-1.92%
物联网及 5G 应用	-1.83%	东土科技	300353.SZ	-1.14%
		广和通	300638.SZ	-12.16%
		<b>移远通信</b>	<b>603236.SH</b>	<b>7.32%</b>
		日海智能	002313.SZ	-1.06%
		移为通信	300590.SZ	-5.72%
		梦网科技	002123.SZ	1.88%
云视频	-2.57%	亿联网络	300628.SZ	-2.98%
		会畅通讯	300578.SZ	-3.21%
		二六三	002467.SZ	-1.52%
光纤光缆	-0.48%	通鼎互联	002491.SZ	0.00%
		长飞光纤	601869.SH	-2.47%
		中天科技	600522.SH	-0.25%
		亨通光电	600487.SH	0.81%
军工通信/北斗导航	-6.30%	杰赛科技	002544.SZ	-5.11%
		华测导航	300627.SZ	-4.03%
		七一二	603712.SH	-9.77%
运营商	-2.72%	中国移动	0941.HK	-3.11%
		中国联通	0762.HK	-3.61%
		中国电信	0728.HK	-1.43%

数据来源: Wind、开源证券研究所

已披露 2021H1 中报的相关公司营收方面, 通信行业细分板块中除 IDC 板块因个股有所回调外, 营收整体呈现正增长态势, 其中智能连接器、物联网及 5G 应用板块整体增速较快, 分别达 69.83%、42.90%; 归母净利润方面, 通信行业细分板块整体归母净利润皆呈现正增长态势, 且细分板块归母净利润增长态势皆高于对应营收增长态势, 其中设备集成、物联网及 5G 应用板块整体增速较高, 分别达 163.78%、

391.53%。通信行业相关公司半年报业绩整体实现超预期增长，营收质量及盈利能力持续提升，我们认为随着相关板块利好逐步兑现，供给端原材料缺货情况逐步缓解，需求端运营商 5G 基础设施建设 2021H2 环比大幅增长，叠加收入确认等财务口径相关因素，我们认为通信行业相关公司 2021 年全年营收质量仍将保持较高水平。

**表3: 已披露 2021H1 中报公司中，设备集成板块及物联网 5G 应用板块营收及归母净利润增长较亮眼**

板块	证券代码	证券简称	板块营收 YoY	2020H1 营收	2021H1 营收	营收 YoY	归母净利润 YoY	2020H1 归母净利润	2021H1 归母净利润	归母净利润 YoY
设备集成	600498.SH	烽火通信		94.39	120.09	27.22%		0.77	1.56	169.41%
	0763.HK	中兴通讯	16.41%	476.22	530.71	12.44%	163.78%	17.38	45.63	162.51%
	002396.SZ	星网锐捷		33.84	52.87	56.22%		0.70	2.52	269.14%
光器件	300308.SZ	中际旭创		32.45	32.98	1.64%		3.68	3.34	-6.66%
	002281.SZ	光迅科技		25.58	31.37	22.63%		2.12	2.89	39.83%
	300502.SZ	新易盛		8.37	14.41	72.28%		1.91	3.23	68.92%
	300394.SZ	天孚通信	18.10%	3.93	4.90	24.71%	38.78%	1.26	1.35	9.15%
	603083.SH	剑桥科技		14.24	14.58	2.40%		(0.57)	0.61	206.77%
	300570.SZ	太辰光		2.29	3.16	37.99%		0.39	0.42	7.73%
	300548.SZ	博创科技		3.38	5.16	52.64%		0.26	0.73	174.51%
IDC 相关	300383.SZ	光环新网		39.73	39.36	-0.94%		4.51	4.48	-0.74%
	300017.SZ	网宿科技		30.67	20.55	-32.99%		1.33	0.56	-48.37%
	600845.SH	宝信软件	-1.46%	34.15	45.98	34.65%	48.97%	6.60	9.22	40.44%
	603881.SH	数据港		3.94	5.50	39.72%		0.61	0.61	0.50%
	600804.SH	鹏博士		28.51	21.43	-24.82%		3.16	10.10	208.29%
物联网及 5G 应用	300738.SZ	奥飞数据		3.76	5.89	56.43%		1.05	0.73	-28.53%
	300098.SZ	高新兴		9.39	10.59	12.78%		(0.57)	(0.39)	30.99%
	300353.SZ	东土科技		2.64	3.64	37.73%		(0.62)	(0.26)	59.29%
	300638.SZ	广和通	42.90%	12.66	18.22	43.85%	391.53%	1.38	2.15	47.27%
	603236.SH	移远通信		24.97	43.16	72.82%		0.70	1.37	91.61%
云视频	002313.SZ	日海智能		18.61	20.61	10.75%		(0.56)	0.10	118.55%
	300590.SZ	移为通信		1.83	3.98	117.09%		0.42	0.72	72.22%
	300628.SZ	亿联网络	24.57%	12.01	16.50	37.42%	8.06%	6.45	8.06	24.92%
光纤光缆	002467.SZ	二六三		4.89	4.54	-7.02%		1.37	0.39	-61.70%
	002491.SZ	通鼎互联		18.32	14.42	-21.27%		(1.22)	0.60	149.62%
	601869.SH	长飞光纤	15.17%	34.07	43.52	27.74%	74.24%	2.52	4.74	82.48%
军工通信/ 北斗导航	600487.SH	亨通光电		154.70	180.57	16.72%		5.32	6.19	51.39%
	002544.SZ	杰赛科技		22.56	25.69	13.88%		0.35	0.57	98.58%
	300627.SZ	华测导航	25.15%	4.79	8.54	78.24%	46.37%	0.52	1.10	104.64%
	603712.SH	七一二		8.40	10.92	30.01%		1.03	1.59	53.74%
智能连接 器	300213.SZ	佳讯飞鸿		3.71	4.23	14.16%		0.59	0.39	-34.79%
	002402.SZ	和而泰	69.83%	18.29	28.54	56.06%	83.96%	1.68	2.73	64.34%
主设备商	002139.SZ	拓邦股份		19.97	36.44	82.44%		2.03	4.10	104.96%
	0941.HK	中国移动		3898.63	4436.47	13.80%		557.65	591.18	6.01%
	0762.HK	中国联通	12.80%	1509.28	1657.03	9.79%	10.73%	33.44	40.33	21.11%
	0728.HK	中国电信		1938.03	2192.37	13.12%		139.49	177.43	27.20%

数据来源: Wind、开源证券研究所

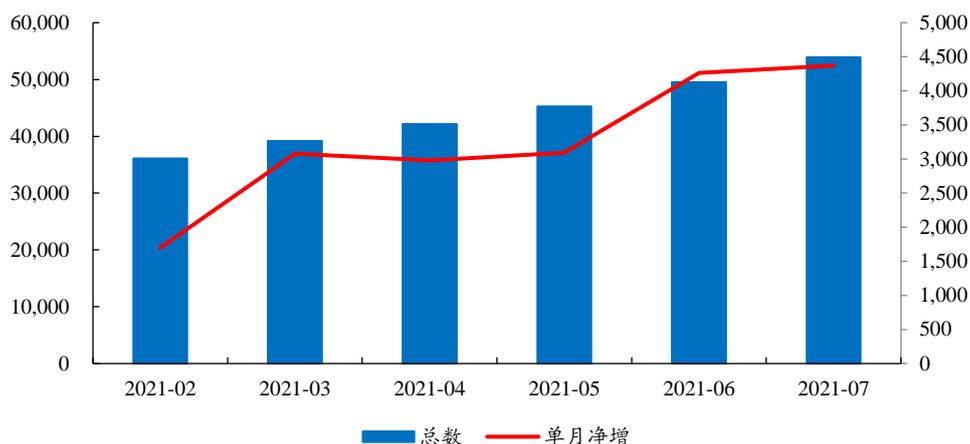
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

## 2、运营商 5G 套餐数量持续增长超预期

### 2.1、运营商 5G 用户数持续增长

我国运营商 5G 用户数持续增长，至 2021 年 7 月中国移动、中国联通及中国电信用户数首超 5 亿户达 5.39 亿户，2021 年 7 月单月新增用户保持 2021 年 6 月用户增长态势持续增长，达 4371.5 万户。

图4：我国 5G 用户数持续增长（单位：万户）



数据来源：中国移动、中国联通、中国电信、开源证券研究所

### 2.2、我国运营商对 5G 资本开支持续加码，总体增长趋势有望延续

我国运营商 5G 资本开支持续增长，中国移动、中国电信、中国联通 2021 年 5G 规划资本开支持续增长，占比持续提升。

表4：中国移动 5G 网络资本开支平稳略增

单位：亿元	2018		2019		2020		2021E	
	投资额	占比	投资额	占比	投资额	占比	投资额	占比
总量	1671.00	100.00%	1656.00	100.00%	1806.00	100.00%	1836.00	100.00%
移动通信网	685.11	41.00%	820.00	49.52%	1014.97	56.20%	930.85	50.70%
传输网	554.77	33.20%	450.00	27.17%	424.41	23.50%	482.87	26.30%
业务支撑网	257.33	15.40%	239.00	14.43%	267.29	14.80%	279.07	15.20%
土建及动力	145.38	8.70%	132.00	7.97%	86.69	4.80%	82.62	4.50%
其他	28.41	1.70%	18.00	1.09%	12.64	0.70%	60.59	3.30%
5G 占比	-	-	240.00	14.49%	1025.00	56.76%	1100.00	59.91%

数据来源：中国移动、开源证券研究所

表5：中国电信 5G 网络资本开支平稳略增

单位：亿元	2018		2019		2020		2021E	
	投资额	占比	投资额	占比	投资额	占比	投资额	占比
总量	749.40	100.00%	775.57	100.00%	848.00	100.00%	870.00	100.00%
5G 网络	-	-	92.29	11.90%	391.78	46.20%	396.72	45.60%
4G 网络	295.75	39.46%	257.49	33.20%	89.89	10.60%	14.79	1.70%
宽带及网络	244.49	32.62%	191.57	24.70%	113.63	13.40%	109.62	12.60%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

单位：亿元	2018		2019		2020		2021E	
	投资额	占比	投资额	占比	投资额	占比	投资额	占比
工业数字化	86.87	11.59%	108.58	14.00%	132.29	15.60%	220.11	25.30%
平台化	32.27	4.31%	31.80	4.10%	44.94	5.30%	47.85	5.50%
土建及其他	90.02	12.01%	93.84	12.10%	75.47	8.90%	80.91	9.30%

数据来源：中国电信、开源证券研究所

**表6：中国联通 5G 网络资本开支平稳略增**

单位：亿元	2018		2019		2020		2021E	
	投资额	占比	投资额	占比	投资额	占比	投资额	占比
总量	449	100.00%	564	100.00%	676	100.00%	700	100.00%
5G 网络			79	14.01%	340	50.30%	350	50.00%
非 5G 移动网络	188.58	42%	219.92	38.99%	38.56	5.70%	49	7.00%
固网宽带及数据	89.8	20%	84.6	15.00%	101.4	15.00%	98	14.00%
基础设施、传输网及其他	170.62	38%	180.48	32.00%	196.04	29.00%	203	29.00%

数据来源：中国联通、开源证券研究所

### 3、本周通信主题事件较多

#### 3.1、本周（2021 年 8 月 23 日-2021 年 8 月 27 日）影响通信板块重大事件——网络建设

##### 3.1.1、中国移动贵州公司发布 2021 年至 2022 年无线 5G 主设备按次维保替换件服务项目（Y3）

8 月 25 日消息，中国移动贵州公司网络部 2021 年至 2022 年（12 个月）无线 5G 主设备按次维保替换件服务项目（Y3）单一来源采购信息公告，标包一为华为 2021-2022 年无线 5G 主设备按此维保替换件服务，预估 432 次；标包二为中兴通讯 2021-2022 年无线 5G 主设备按此维保替换件服务，预估 259 次。（5G 通信）

##### 3.1.2、中国移动启动 2021-2022 年分布式块存储扩容部分单一来源采购

中国移动启动 2021-2022 年分布式块存储扩容部分单一来源采购，华为和曙光两家中标。采购公告显示，本次扩容采购的分布式块存储-性能型典配设备总计 687 套，其中华为设备 681 套，曙光设备 6 套。该次扩容项目采用单一来源的采购模式，最终确定供应商为：华为技术有限公司和曙光信息产业股份有限公司。据了解，中国移动 7 月刚刚公开采购了分布式块存储新建部分，共采购分布式存储产品 2100 套，项目总预算 5.754 亿元（不含税）。目前该项目的中标结果还未公布。

##### 3.1.3、中国移动核心网维护室维保及技术支持服务单一来源采购中标结果公布

中国移动官网获悉，中国移动核心网维护室维保及技术支持服务单一来源采购中标结果公布。确定供应商为：卓望数码技术（深圳）有限公司、上海诺基亚贝尔股份有限公司、诺基亚东软通信技术有限公司、神州数码系统集成服务有限公司、亚信科技（中国）有限公司、广东佳邦信息咨询股份有限公司、深圳市中兴通讯技术服务有限责任公司、亚信科技（成都）有限公司、爱立信（中国）通信有限公司。

#### 3.2、本周（2021 年 8 月 23 日-2021 年 8 月 27 日）影响通信板块重大事

## 件——应用领域

### 3.2.1、华为海思自研首款 OLED 驱动芯片进入试产阶段

根据央视报道，统计截至 8 月 6 日，华为鸿蒙系统的升级用户已经超过 5000 万。而华为也因为鸿蒙系统的过于火爆而调高设备升级目标，将预计年底达到 3 亿台设备升级的目标提升至 4 亿台。

华为海思自研的首款 OLED 驱动芯片已于 2020 年完成流片，目前进入到了试产阶段；很快可以正式向供应商交付，华为自家旗下的产品也有望采用。华为这次强势入局，最大的意义莫过于：在芯片断供背景下，华为又被倒逼着打破了一个芯片细分领域的外国厂商垄断局面。目前，全球 OLED 驱动芯片市场，全球屏幕驱动芯片市场：主要由韩国三星、韩国 MagnaChip、韩国 SiliconWorks、台湾地区 NovaTek（联咏科技）等公司占据。

### 3.2.2、小米、Oppo 及 Vivo 等公司加大 4G 订单量

据 digitimes 报道，4G 移动芯片的价格最近一直在上涨，预计短期内将出现反弹。

“2021 年下半年，4G 移动芯片的供应将滞后于需求，与 5G 智能手机相比，芯片供应商的 4G 智能手机库存相对较低。”小米、OPPO 和 vivo 自第三季度以来都加大了对新兴市场推出的 4G 智能手机的芯片采购量，因为他们意识到 5G 智能手机领域的利润缩水，竞争变得日益激烈，并拖累了相关的移动芯片价格。

### 3.2.3、腾讯公司成立全资芯片子公司

天眼查显示，8 月 20 日，燧原智能科技（深圳）有限公司成立，法定代表人为赵立东，注册资本 500 万元人民币。燧原智能科技（深圳）有限公司经营范围包含：集成电路设计；集成电路芯片设计及服务；集成电路销售；集成电路芯片及产品销售；人工智能基础软件开发等。天眼查股权穿透显示，该公司由腾讯关联公司上海燧原科技有限公司 100% 控股。

## 3.3、本周（2021 年 8 月 23 日-2021 年 8 月 27 日）影响通信板块重大事件——国际动向

### 3.3.1、小米 5 亿元收购自动驾驶技术公司 DeepMotion

2021 年 8 月 25 日，小米集团发布公告称，公司与相关方订立普通股购买协议，收购 DeepMotion 71.16% 股权，总代价为 6247 万美元。此前，小米集团已收购该公司 28.84% 股权，总代价为 1490 万美元。两个协议下，合计交易额 7737 万美元（约合 5 亿元人民币），交易完成后，小米将持有 DeepMotion 全部股权。DeepMotion 是一家自动驾驶技术公司，专注于为高级辅助驾驶系统（ADAS）和自动驾驶应用提供包括感知、定位、规划和控制在内的全栈软件解决方案。

### 3.3.2、美国批准供应商向华为出售汽车零部件芯片

8 月 25 日消息，据环球网援引国外媒体报道，两名知情人士透露，美国已经批准了供应商数亿美元的许可证申请，允许其向华为出售用于汽车零部件的芯片。有消息称，在近几周和近几个月，美国已批准供应商向华为出售用于视频屏幕和传感器等汽车零部件的芯片。华为官方表示：目前华为正在向相关业务部门确认。针对此事，负责华为智能汽车业务的一位发言人表示：“华为对自己的定义是成为智能网联汽车的新零部件供应商”并再次声明“华为不造车”。自 2020 年 9 月 15 日开始，美国对

华为下的狠手，就切断了华为的芯片供应来源，任何使用了美国技术的芯片企业，如果向华为出售芯片，甚至帮华为生产芯片，都必须获得许可。也因为这个禁令，所以台积电、中芯国际都无法帮华为代工芯片了，而高通、联发科等厂商也必须拿到许可证，才能向华为出售芯片。此前，有消息称高通已获得向华为出售 4G 芯片的许可证。在此前的华为 P50 发布会上，华为不但发布了搭载麒麟 9000 芯片的 P50 系列，还表示将会有搭载高通骁龙 888 芯片的版本，9 月份与大家见面。

### 3.3.3、美半导体公司 ADI 收购 Maxim 公司的交易以获得当地所有监管机构批准

8 月 24 日消息，美国半导体公司 ADI 日前发表公告，称此前公布的收购 Maxim 公司的交易已经取得所有必要的监管机构批准。ADI 公司和 Maxim 公司预计在满足其余惯例成交条件后，交易将于 2021 年 8 月 26 日左右完成。ADI 和 Maxim 合并后的公司总市值将超过 680 亿美元(约合人民币 4405 亿元)，预期收入将达到 82 亿美元，在全球的市场份额亦将达到 14%，成为仅次于 TI 的全球第二大模拟芯片厂商。ADI 及 Maxim 都是全球重要的模拟芯片、电子信号芯片、汽车电子芯片公司，合并之后工程师总共超过 10000 名，年度研发投入近 15 亿美元。

## 4、本周及下周公司重大事件

### 4.1、本周（2021 年 8 月 23 日-2021 年 8 月 27 日）公司重大事件

#### 中嘉博创

2021 年中报正式披露，营业总收入 11.29 亿元，同比 2020 年增长 0.78%，净利润为 -3492.23 万元，同比 2020 年-371.82%，基本 EPS 为-0.04 元，平均 ROE 为-1.5%。

#### 中国电信

涨跌幅偏离值达 7%: 20210824 涨跌幅度为-10%，实际涨跌幅偏离基准值为-11.08%，连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%: 20210824 收盘价为 4.95 元，交易起始日 20210823 前收盘价为 6.11 元，连续三个交易日内涨跌幅为-18.99%，实际连续三个交易日内涨跌幅偏离基准值累计为-22.51%。

#### 移远通信

2021 年 8 月 24 日，公司 2021 年中报正式披露，营业总收入 43.16 亿元，同比 2020 年增长 72.82%，净利润为 1.33 亿元，同比 2020 年 91.61%，基本 EPS 为 0.93 元，平均 ROE 为 5.47%。

#### 国盾量子

2021-08-24 大宗交易：成交价：189.61 (CNY)，成交金额：3,792.20 万 (CNY)，成交量：20.00 万股，买方营业部：华泰证券股份有限公司杭州解放东路证券营业部，卖方营业部：国元证券股份有限公司合肥寿春路第一证券营业部。

#### 中兴通讯

2021 年中报正式披露，营业总收入 530.71 亿元，同比 2020 年增长 12.44%，净利润为 40.79 亿元，同比 2020 年 119.6%，基本 EPS 为 0.88 元，平均 ROE 为 9.04%。

#### 烽火通信

2021 年中报正式披露，营业总收入 120.09 亿元，同比 2020 年增长 27.22%，净利润为 1.5 亿元，同比 2020 年 169.41%，基本 EPS 为 0.13 元，平均 ROE 为 1.3%。

#### 长飞光纤

2021 年中报正式披露，营业总收入 43.52 亿元，同比 2020 年增长 27.74%，净利润为 4.79 亿元，同比 2020 年 82.48%，基本 EPS 为 0.63 元，平均 ROE 为 5.21%。

#### 光迅科技

2021 年中报正式披露，营业总收入 31.37 亿元，同比 2020 年增长 22.63%，净利润为 2.93 亿元，同比 2020 年 39.83%，基本 EPS 为 0.43 元，平均 ROE 为 5.67%。

#### 中际旭创

2021 年中报正式披露，营业总收入 32.98 亿元，同比 2020 年增长 1.64%，净利润为 3.41 亿元，同比 2020 年 -6.66%，基本 EPS 为 0.48 元，平均 ROE 为 4.24%。

#### 意华股份

连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%：20210825 收盘价为 35.79 元，交易起始日 20210823 前收盘价为 26.89 元，连续三个交易日内涨跌幅为 33.1%，实际连续三个交易日内涨跌幅偏离基准值累计为 26.42%。

#### 天孚通信

2021 年中报正式披露，营业总收入 4.9 亿元，同比 2020 年增长 24.71%，净利润为 1.38 亿元，同比 2020 年 9.15%，基本 EPS 为 0.36 元，平均 ROE 为 7.83%。

#### 亨通光电

2021 年中报正式披露，营业总收入 180.57 亿元，同比 2020 年增长 16.72%，净利润为 6.71 亿元，同比 2020 年 51.39%，基本 EPS 为 0.28 元，平均 ROE 为 3.33%。

#### 高新兴

2021 年中报正式披露，营业总收入 10.59 亿元，同比 2020 年增长 12.78%，净利润为 -3922.64 万元，同比 2020 年 30.99%，基本 EPS 为 -0.02 元，平均 ROE 为 -1.18%。

#### 光环新网

2021 年中报正式披露，营业总收入 39.36 亿元，同比 2020 年下跌 0.94%，净利润为 4.48 亿元，同比 2020 年 -0.74%，基本 EPS 为 0.29 元，平均 ROE 为 4.74%。

#### 星网锐捷

2021 年中报正式披露，营业总收入 52.87 亿元，同比 2020 年增长 56.22%，净利润为 2.53 亿元，同比 2020 年 269.14%，基本 EPS 为 0.43 元，平均 ROE 为 5.9%。

## 4.2、下周（2021 年 8 月 30 日-2021 年 9 月 3 日）重要事情提醒

下周部分公司如中天科技、海能达等相继进行业绩披露。

表7：下周部分公司将召开股东大会与进行业绩披露

代码	简称	披露事项	披露时间
300050.SZ	世纪鼎利	股东大会	20210903

代码	简称	披露事项	披露时间
002115.SZ	三维通信	业绩披露	20210831
300025.SZ	华星创业	业绩披露	20210830
603559.SH	中通国脉	业绩披露	20210830
600522.SZ	中天科技	业绩披露	20210830
603118.SH	共进股份	业绩披露	20210901
699100.SZ	威胜信息	业绩披露	20210831
002583.SZ	海能达	业绩披露	20210830
002467.SZ	二六三	股东大会	20210901
300578.SZ	会畅通讯	业绩披露	20210830

资料来源：Wind、开源证券研究所

## 5、推荐及受益标的情况

**推荐及受益标的：**中兴通讯（000063）、中国移动（0941）、小米集团（1810），车/物联网和而泰（002402），广和通（300638），威胜信息（688100），视频会议亿联网络（300628），灾害监测板块华测导航（300627），5G消息梦网科技（002123）。

表8：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价	EPS(元)			PE(倍)			评级
		(8月27日)	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
300638.SZ	广和通	46.30	1.17	1.04	1.5	39.57	44.52	30.87	买入
002402.SZ	和而泰	23.47	0.43	0.63	0.86	54.58	37.25	27.29	买入
0941.HK	中国移动	47.45	5.27	5.4	5.6	9.00	8.79	8.47	买入
300628.SZ	亿联网络	83.24	1.42	1.97	2.61	58.62	42.25	31.89	买入
1810.HK	小米集团	24.85	0.82	0.55	0.67	30.30	45.18	37.09	买入
300627.SZ	华测导航	46.95	0.58	0.83	1.08	80.95	56.57	43.47	增持
000063.SZ	中兴通讯	34.42	0.92	1.22	1.44	37.41	28.21	23.90	买入
002123.SZ	梦网科技	26.84	1.29	1.74	2.28	20.81	15.43	11.77	买入
688100.SH	威胜信息	36.22	1.36	2.55	3.8	26.63	14.20	9.53	增持

数据来源：Wind、开源证券研究所（汇率使用2021年08月27日：1HKD=0.84RMB）

## 6、风险提示

**中美贸易摩擦影响全球经济及5G发展。**中美贸易摩擦对全球影响带来行业不确定性，随着美国对华为的禁运升级，如未来不能有效的解决，可能会影响国内外5G进程的快速推进，进而影响部分公司海外业务的拓展；

**国内5G商用未及预期。**国内5G商用未及预期，运营商5G推进受国家政策影响较大，不排除5G基站产品部分不成熟导致5G相关产业链发展滞后，对5G商用进度造成影响，从而影响5G推进进度不达预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的境内投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的境内普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的境内普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn